

BAB V

KESIMPULAN

A. Kesimpulan

Dengan populasi perusahaan yang *listing* di Bursa Efek Jakarta, penelitian ini menggunakan sampel sebanyak 27 perusahaan yang secara berturut-turut termasuk dalam LQ 45 periode Februari-Agustus dari tahun 2001-2003. Maka berdasarkan hasil analisis data dapat disimpulkan bahwa :

1. Perubahan LPS mempunyai pengaruh positif yang signifikan terhadap perubahan harga saham. Hasil ini ditunjukkan oleh uji-t dimana pada uji-t diperoleh tingkat signifikansi dari variabel perubahan LPS sebesar 0,000 (lebih kecil dari 0,05) maka H_{a1} diterima.
2. Perubahan ROA mempunyai pengaruh positif yang signifikan terhadap perubahan harga saham. Hasil ini ditunjukkan oleh uji t dimana pada uji t diperoleh tingkat signifikansi dari variabel perubahan LPS sebesar 0,001 (lebih kecil dari 0,05) maka H_{a2} diterima.

DAFTAR PUSTAKA

- Baridwan, Zaki. *Intermediate Accounting, 6th edition*. Yogyakarta : BPFE, 1992.
- Belkaouli, Ahmed Ridhi. *Accounting Theory*. Orlando : Harcourt Brace and Company, 1993.
- Brigham, Eugeune F. and Louis C. Gapenski. *Financial Manajemen, 6th edition*. USA Orlando : The Dryen Press, 1991.
- Darmadji, Tjiptono dan Hendy M. Fakhruddin. *Pasar Modal di Indonesia, Pendekatan Tanya Jawab*. Jakarta : Salemba Empat, 2001
- Gruber, Martin J. and Edwin J. Elton. *Modern Portfolio : Theory and Investment Analysis*. Singapore : John Wiley and Sons, 1995.
- Gujarati, Damodar. *Essensials of Econometrics, 2nd edition*. Mc. Graw-Hill, International edition, 1999.
- _____. 1991, *Ekonometrika Dasar*. Terjemahan. Jakarta : Erlangga.
- Husnan, Suad. *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas, edisi ketiga*. Yogyakarta : Unit Penerbit dan Percetakan AMP YKPN, 1998.
- _____, Mamduh M. Hanafi, dan Amin Wibowo. *Dampak Pengumuman Laporan Keuangan terhadap Kegiatan Perdagangan Saham dan Variabilitas Tingkat Keuntungan*. Kelola no. 11/V/1996, hal 110-125.
- Indonesian Capital Market Directory tahun 2002 dan 2003*.
- Standar Akuntansi Keuangan, Ikatan Akuntan Indonesia 1994 dan 2000*.
- Jati, Budi Purwantoro. *Pengaruh Perubahan Laba Akuntansi terhadap Perubahan Harga Saham pada Bursa Efek Jakarta*. Wahana no. 1, Agustus 1998, hal : 33-50.
- Koetin, E.A. *Pasar Modal Indonesia : Retropeksi Lima Tahun Swastanisasi BEJ*. Jakarta : Pustaka Sinar Harapan, 1997.
- _____. *Suatu Pedoman Investasi dalam Efek di Indonesia*. Jakarta, 1994. Penerbit : U.S. Agency for International Development Financial Market Project.

- Mulyono, Sugeng. *Pengaruh Earning Per Share (EPS) dan Tingkat Bunga Terhadap Harga Saham*. Jurnal Ekonomi dan Manajemen. Vol.1, No.2, Desember 2000, hal : 99-116.
- Munawir. S, 1992. *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta : Liberty.
- Natarsyah, Syahib. *Analisis Pengaruh Beberapa Faktor Fundamental dan Resiko Sistematis Terhadap Harga Saham*. Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia. 2000, Vol. 15, No.3, hal : 294-312.
- Payamta. *Pengaruh Variabel –Variabel Keuangan Dan Signaling Terhadap Penentuan Harga Pasar Saham DI Bursa Efek Jakarta*. JAAI, Vol. 4, No. 2, Desember 2000, hal : 153-180.
- Santoso, Singgih dan Fandy Tjiptono. *Riset Pemasaran : Konsep dan Aplikasi dengan SPSS*. Jakarta : PT. Elex Media Komputindo Kelompok Gramedia. 2001.
- Sjahrir. *Analisis Bursa Efek*. Jakarta : PT. Gramedia Pustaka Utama, 1995.
- Usman, Marzuki. *ABC Pasar Modal Indonesia*. Jakarta : Proyek Kerjasama antara Lembaga Pengembangan Indonesia dengan Ikatan Sarjana Indonesia Cabang Jakarta, 1990.

LAMPIRAN 1

Daftar Nama Perusahaan dan Tanggal Publikasi Laporan Keuangan

No	Nama Perusahaan	Kode	Tanggal Publikasi Laporan Keuangan		
			2001	2002	2003
1	Astra Agro Lestari, Tbk.	AALI	16-04-01	25-04-02	28-03-03
2	Aneka Tambang (Persero), Tbk.	ANTM	10-04-01	09-04-02	01-04-03
3	Astra Graphia, Tbk.	ASGR	19-04-01	19-04-02	27-03-03
4	Astra International, Tbk.	ASII	27-04-01	30-04-02	29-03-03
5	Astra Otoparts, Tbk.	AUTO	18-04-01	29-04-02	24-03-03
6	Bank Central Asia, Tbk.	BBCA	04-04-01	15-04-02	28-03-03
7	Bhakti Investama, Tbk.	BHIT	30-04-01	30-04-02	03-04-03
8	Bimantara Citra, Tbk.	BMTR	30-04-01	15-04-02	31-03-03
9	Gudang Garam, Tbk.	GGRM	30-03-01	28-03-02	29-03-03
10	HM. Sampoerna, Tbk.	HMSP	30-04-01	22-04-02	27-03-03
11	Indofood Sukses Makmur, Tbk.	INDF	27-04-01	29-04-02	24-03-03
12	Indodement Tunggal Perkasa, Tbk.	INTP	30-04-01	26-04-02	25-03-03
13	Indosat, Tbk.	ISAT	27-04-01	30-04-02	02-05-03
14	Jakarta Int'l Hotel & Dev, Tbk.	JIHD	02-05-01	25-03-02	31-03-03
15	Kalbe Farma, Tbk.	KLBF	30-04-01	29-04-02	31-03-03
16	Medco Energi Corporation, Tbk.	MEDC	28-05-01	29-04-02	28-04-03
17	Multipolar, Tbk.	MLPL	18-04-01	30-04-02	09-05-03
18	Matahari Putra Prima, Tbk.	MPPA	30-04-01	01-05-02	30-04-03
19	Metrodata Electronics, Tbk.	MTDL	20-04-01	22-05-02	10-04-03
20	Ramayana Lestari Sentosa, Tbk.	RALS	25-04-01	25-04-02	31-03-03
21	Rimba Niaga Idola, Tbk.	RMBA	30-04-01	29-04-02	31-03-03
22	Semen Cibinong, Tbk.	SMCB	25-05-01	01-04-02	13-03-03
23	Semen Gresik, Tbk.	SMGR	16-04-01	24-04-02	17-06-03
24	Tambang Timah (Persero), Tbk.	TINS	28-02-01	28-02-02	01-04-03
25	Telekomunikasi Indonesia, Tbk.	TLKM	30-04-01	25-04-02	03-04-03
26	Tempo Scan Pacific, Tbk.	TSPC	02-04-01	29-04-02	31-03-03
27	United Tractor, Tbk.	UNTR	30-04-01	30-04-02	28-03-03

LAMPIRAN 2

Laba Per Lembar Saham (LPS)

(Rupiah per lembar saham)

no.	Kode	1999	2000	2001	2002
1	AALI	115	47	41	150
2	ANTM	190	311	291	106
3	ASGR	38	13	20	55
4	ASII	602	-95	333	1394
5	AUTO	214	142	341	343
6	BBCA	218	612	1049	845
7	BHIT	38	43	20	31
8	BMTR	-215	282	338	341
9	GGRM	1183	1166	1085	1085
10	HMSP	1522	219	212	371
11	INDF	762	71	82	86
12	INTP	217	-353	-17	13
13	ISAT	1332	1586	1403	325
14	JIHD	-200	-360	259	104
15	KLBF	97	-7	8	15
16	MEDC	53	172	224	89
17	MLPL	5	11	84	11
18	MPPA	86	105	37	39
19	MTDL	77	61	53	-19
20	RALS	149	184	229	214
21	RMBA	878	74	33	15
22	SMCB	13	-60	152	66
23	SMGR	406	578	535	453
24	TINS	632	659	73	22
25	TLKM	216	238	422	828
26	TSPC	199	773	704	703
27	UNTR	827	40	154	194

LAMPIRAN 3

Perubahan Relatif Laba Per Lembar Saham (Δ LPS)

No.	Kode	Perub. LPS'00	Perub. LPS'01	Perub. LPS'02
1	AALI	-0.59130	-0.12766	2.65854
2	ANTM	0.63684	-0.06431	-0.63574
3	ASGR	-0.65789	0.53846	1.75000
4	ASII	-1.15781	4.50526	3.18619
5	AUTO	-0.33645	1.40141	0.00587
6	BBCA	1.80734	0.71405	-0.19447
7	BHIT	0.13158	-0.53488	0.55000
8	BMTR	2.31163	0.19858	0.00888
9	GGRM	-0.01437	-0.06947	0.00000
10	HMSP	-0.85611	-0.03196	0.75000
11	INDF	-0.90682	0.15493	0.04878
12	INTP	-2.62673	0.95184	1.76471
13	ISAT	0.19069	-0.11538	-0.76835
14	JIHD	-0.91000	1.71944	-0.59846
15	KLBF	-1.07216	2.14286	0.87500
16	MEDC	2.24528	0.30233	-0.60268
17	MLPL	1.26000	6.63636	-0.86905
18	MPPA	0.22093	-0.64762	0.05405
19	MTDL	-0.20779	-0.13115	-1.35849
20	RALS	0.23490	0.24457	-0.06550
21	RMBA	-0.91572	-0.55405	-0.54545
22	SMCB	-5.62846	3.53333	-0.56579
23	SMGR	0.42365	-0.07439	-0.15327
24	TINS	0.04272	-0.88923	-0.69863
25	TLKM	0.10185	0.77311	0.96209
26	TSPC	2.88442	-0.08926	-0.00142
27	UNTR	-0.95163	2.85000	0.25974

Perubahan
relatif EPS

$$\left[\frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}} \right]$$

LAMPIRAN 4

Return On Asset (ROA)

no.	Kode	1999	2000	2001	2002
1	AALI	8	2.95	2.56	8.79
2	ANTM	11.4	15.23	14.02	8.12
3	ASGR	5.74	1.98	3.18	9.92
4	ASII	6.7	-8.9	3.18	13.89
5	AUTO	11.37	6.02	14.46	14.05
6	BBCA	0.66	1.87	3.02	2.17
7	BHIT	20.43	11.54	5.37	6.63
8	BMTR	-4.77	8.19	9.08	8.67
9	GGRM	28.19	20.69	15.52	13.51
10	HMSP	21.76	11.89	10.09	17.02
11	INDF	13.12	5.15	5.57	5.26
12	INTP	5.31	-7.54	-0.53	0.08
13	ISAT	23.97	22.45	6.5	1.53
14	JIHD	9	-8.5	5.3	2.14
15	KLBF	10.44	-1.61	1.74	3.2
16	MEDC	5.23	13.1	13.15	11.17
17	MLPL	8	8.39	9.78	1.13
18	MPPA	8.57	9.61	3.71	3.18
19	MTDL	20.17	10.23	19.8	-8.38
20	RALS	14.06	14.66	14.34	13.08
21	RMBA	10.81	7.89	8.84	4.86
22	SMCB	17	-10.175	19.48	6.51
23	SMGR	3.34	4.57	3.62	3.87
24	TINS	18.31	16.08	1.91	0.58
25	TLKM	8.25	7.51	13.09	19.72
26	TSPC	8.25	24.35	19.05	17.41
27	UNTR	10.31	1.1	3.68	4.93

LAMPIRAN 5

Perubahan Relatif *Return On Asset* (Δ ROA)

No	Kode	Perub. ROA'00	Perub. ROA'01	Perub. ROA'02
1	AALI	-0.63125	-0.13220	2.43359
2	ANTM	0.33596	-0.07945	-0.42083
3	ASGR	-0.65505	0.60606	2.11950
4	ASII	-2.32836	1.35730	3.36792
5	AUTO	-0.47054	1.40199	-0.02835
6	BBCA	1.83333	0.61497	-0.28146
7	BHIT	-0.43514	-0.53466	0.23464
8	BMTR	2.71698	0.10867	-0.04515
9	GGRM	-0.26605	-0.24988	-0.12951
10	HMSP	-0.45358	-0.15139	0.68682
11	INDF	-0.60747	0.08155	-0.05566
12	INTP	-2.41996	0.92971	1.15094
13	ISAT	-0.06341	-0.71047	-0.76462
14	JIHD	-1.94444	1.62353	-0.59623
15	KLBF	-1.15421	2.08075	0.83908
16	MEDC	1.50478	0.00382	-0.15057
17	MLPL	0.04875	0.16567	-0.88446
18	MPPA	0.12135	-0.61394	-0.14286
19	MTDL	-0.49281	0.93548	-1.42323
20	RALS	0.04267	-0.02183	-0.08787
21	RMBA	-0.27012	0.12041	-0.45023
22	SMCB	-1.59853	2.91450	-0.66581
23	SMGR	0.36826	-0.20788	0.06906
24	TINS	-0.12179	-0.88122	-0.69634
25	TLKM	-0.08970	0.74301	0.50649
26	TSPC	1.95152	-0.21766	-0.08609
27	UNTR	-0.89331	2.34545	0.33967

LAMPIRAN 6

Harga Saham pada *event window* th.2001

(Rupiah per lembar saham)

No	Kode	t-2	t-1	t0	t+1	t+2
1	AALI	575	575	575	550	550
2	ANTM	800	850	850	825	825
3	ASGR	200	195	175	150	155
4	ASII	1275	1200	1300	1400	1375
5	AUTO	1300	1300	1300	1250	1150
6	BBCA	1750	1725	1700	1675	1675
7	BHIT	350	340	330	330	325
8	BMTR	925	950	975	1075	1125
9	GGRM	12550	12950	12950	12950	12800
10	HMSP	11550	11700	12450	12450	12650
11	INDF	750	750	750	750	775
12	INTP	1025	1075	1100	1350	1225
13	ISAT	8150	8100	7900	7950	8000
14	JIHD	390	395	415	430	410
15	KLBF	195	205	220	220	220
16	MEDC	800	800	800	950	950
17	MLPL	235	225	220	195	170
18	MPPA	400	400	405	415	420
19	MTDL	280	255	240	270	280
20	RALS	2350	2375	2400	2500	2525
21	RMBA	115	120	120	125	125
22	SMCB	380	385	385	385	385
23	SMGR	4375	4375	4350	4350	4350
24	TINS	1800	1825	1775	1800	1750
25	TLKM	2300	2300	2400	2375	2400
26	TSPC	2775	2750	2675	2600	2600
27	UNTR	275	285	295	290	295

LAMPIRAN 7

Harga Saham pada *event window* th.2002

(Rupiah per lembar saham)

No	Kode	t-2	t-1	t0	t+1	t+2
1	AALI	1900	1975	1925	1875	1725
2	ANTM	1225	1250	1225	1175	1225
3	ASGR	500	500	525	500	525
4	ASII	3825	3675	3900	3850	3800
5	AUTO	2125	2100	2100	2125	2125
6	BBCA	3000	2825	2950	2900	2650
7	BHIT	435	405	400	400	440
8	BMTR	3100	3200	3125	3025	3100
9	GGRM	10950	10800	10900	10950	10800
10	HMSP	4350	4250	4250	4350	4500
11	INDF	1075	1075	1050	1050	1025
12	INTP	925	925	900	875	900
13	ISAT	12800	12550	12750	12800	13200
14	JIHD	875	875	875	850	850
15	KLBF	415	415	405	400	405
16	MEDC	1775	1750	1675	1700	1725
17	MLPL	350	340	345	345	345
18	MPPA	725	750	750	750	750
19	MTDL	215	220	205	195	200
20	RALS	3650	3675	3775	3675	3625
21	RMBA	255	255	250	250	255
22	SMCB	320	320	320	320	305
23	SMGR	11400	11000	10300	10250	10600
24	TINS	750	800	750	750	725
25	TLKM	5950	5900	5800	6000	5900
26	TSPC	5800	6000	5900	6150	6000
27	UNTR	600	550	550	575	550

LAMPIRAN 8

Harga Saham pada *event window* th.2003

(Rupiah per lembar saham)

No.	Kode	t-2	t-1	t0	t+1	t+2
1	AALI	1325	1325	1325	1300	1300
2	ANTM	800	800	775	750	725
3	ASGR	250	260	295	285	270
4	ASII	2575	2600	2500	2550	2600
5	AUTO	1275	1275	1275	1275	1275
6	BBCA	2350	2350	2275	2200	2225
7	BHIT	350	345	345	335	340
8	BMTR	2400	2400	2500	2400	2400
9	GGRM	7450	7500	7400	7400	7450
10	HMSP	2900	2975	2950	2950	2950
11	INDF	600	575	600	600	625
12	INTP	800	825	825	875	850
13	ISAT	8700	8600	8450	8650	8800
14	JIHD	505	525	475	450	450
15	KLBF	305	315	310	305	330
16	MEDC	1375	1325	1300	1350	1350
17	MLPL	210	205	205	195	200
18	MPPA	525	525	525	500	500
19	MTDL	85	85	85	90	90
20	RALS	2225	2175	2175	2150	2175
21	RMBA	115	115	110	110	115
22	SMCB	145	150	150	145	140
23	SMGR	7900	7900	7600	7750	7700
24	TINS	3725	3625	3650	3675	3750
25	TLKM	3625	3650	3675	3750	4000
26	TSPC	4525	4575	4575	4625	4675
27	UNTR	290	295	295	285	285

LAMPIRAN 9

Rata-rata Perubahan Relatif Harga Saham pada *Event Window*

No.	Kode	th.2001	th.2002	th.2003
1	AALI	-0.01087	-0.02295	-0.00472
2	ANTM	0.00827	0.00054	-0.02421
3	ASGR	-0.05927	0.01310	0.02202
4	ASII	0.02089	-0.00095	0.00271
5	AUTO	-0.02962	0.00004	0.00000
6	BBCA	-0.01087	-0.02931	-0.01338
7	BHIT	-0.01828	0.00467	-0.00709
8	BMTR	0.05060	0.00040	0.00042
9	GGRM	0.00507	-0.00339	0.00003
10	HMSP	0.02329	0.00876	0.00436
11	INDF	0.00833	-0.01177	0.01087
12	INTP	0.05168	-0.00656	0.01582
13	ISAT	-0.00455	0.00789	0.00302
14	JIHD	0.01327	-0.00714	-0.02707
15	KLBF	0.03111	-0.00599	0.02069
16	MEDC	0.04688	-0.00683	-0.00419
17	MLPL	-0.07665	-0.00347	-0.01174
18	MPPA	0.01231	0.00862	-0.01190
19	MTDL	0.00348	-0.01702	0.01471
20	RALS	0.01821	-0.00151	-0.00558
21	RMBA	0.02129	0.00010	0.00049
22	SMCB	0.00329	-0.01172	-0.00833
23	SMGR	-0.00143	-0.01736	-0.00617
24	TINS	-0.00680	-0.00729	0.00183
25	TLKM	0.01090	-0.00188	0.02521
26	TSPC	-0.01608	0.00895	0.00820
27	UNTR	0.01794	-0.02034	-0.00416

Multikolinieritas

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Perubahan ROA ^a , Perubahan LPS		Enter

- a. All requested variables entered.
b. Dependent Variable: Perubahan harga saham

Coefficients^a

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	Perubahan LPS	,951	1,049
	Perubahan ROA	,958	1,042

- a. Dependent Variable: Perubahan harga saham

Coefficient Correlations^a

Model			Perubahan ROA	Perubahan LPS
1	Correlations	Perubahan ROA	1,000	-,177
		Perubahan LPS	-,177	1,000
	Covariances	Perubahan ROA	1,226E-05	-6,617E-06
		Perubahan LPS	-6,617E-06	5,969E-06

- a. Dependent Variable: Perubahan harga saham

Autokorelasi

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Perubahan ROA ^a , Perubahan LPS		Enter

- a. All requested variables entered.
b. Dependent Variable: Perubahan harga saham

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,116 ^a	,013	-,012	1,9464E-02	1,841

- a. Predictors: (Constant), Perubahan ROA, Perubahan LPS
b. Dependent Variable: Perubahan harga saham

Heterokedastisitas

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Perubahan ROA ^a , Perubahan LPS		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: ABS_Perubahan harga saham

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,016 ^a	,000	-,025	1,412E-02

a. Predictors: (Constant), Perubahan ROA, Perubahan LPS

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	4,026E-06	2	2,013E-06	,010	,990 ^a
	Residual	1,556E-02	78	1,995E-04		
	Total	1,557E-02	80			

a. Predictors: (Constant), Perubahan ROA, Perubahan LPS

b. Dependent Variable: ABS_Perubahan harga saham

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1,317E-02	,002		8,274	,000
	Perubahan LPS	-2,39E-04	,002	-,024	-,135	,893
	Perubahan ROA	1,929E-04	,003	,014	,076	,940

a. Dependent Variable: ABS_Perubahan harga saham

Regression

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Perubahan ROA ^a , Perubahan LPS		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Perubahan harga saham

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,783 ^a	,613	,601	1,9464E-02

a. Predictors: (Constant), Perubahan ROA, Perubahan LPS

b. Dependent Variable: Perubahan harga saham

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	4,036E-04	2	2,018E-02	53,267	,000 ^a
	Residual	2,955E-02	78	3,789E-04		
	Total	2,995E-02	80			

a. Predictors: (Constant), Perubahan ROA, Perubahan LPS

b. Dependent Variable: Perubahan harga saham

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1,886E-04	,002		,086	,932
	Perubahan LPS	1,244E-02	,002	,177	6,215	,000
	Perubahan ROA	1,152E-02	,004	,107	2,876	,001

a. Dependent Variable: Perubahan harga saham